

# Política de gestión de riesgos

Las empresas del grupo están expuestas a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por el grupo Enel en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos destacan los siguientes:

- > Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- > Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo del grupo.
- > Cada negocio y área corporativa define:
  - I. Los mercados en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
  - II. Criterios sobre contrapartes.
  - III. Operadores autorizados.
- > Los negocios y áreas corporativas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- > Todas las operaciones de los negocios y áreas corporativas se realizan dentro de los límites aprobados en cada caso.
- > Los negocios, áreas corporativas, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Enel Generación Chile.

# Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, que permita minimizar el costo de ésta con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

Dependiendo de las estimaciones del grupo y de los objetivos de la estructura de la deuda, se realizan operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados que mitiguen estos riesgos.

La estructura comparativa de deuda financiera del grupo Enel Generación Chile según tasa de interés fija y/o protegida sobre deuda bruta, después de derivados contratados, es la siguiente:



## Posición bruta:

	2017	2016
Tasa de interés fijo	92%	92%

# Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- > Deuda contratada por sociedades del grupo denominada en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos.
- > Pagos a realizar en moneda diferente a la cual están indexados sus flujos, por ejemplo por adquisición de

materiales asociados a proyectos y pagos de pólizas de seguros corporativos, entre otros.

- > Ingresos en sociedades del grupo que están directamente vinculados a la evolución de monedas distintas a la de sus flujos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, se contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ o monedas locales si las hubiera, y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados actualmente corresponden a swaps de moneda y forwards de tipo de cambio.

## Riesgo de commodities

Enel Generación Chile se encuentra expuesta al riesgo de la variación del precio de algunos "commodities", fundamentalmente a través de:

- > Compras de combustibles en el proceso de generación de energía eléctrica.
- > Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, el grupo ha diseñado una política comercial que define los niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, que incluyen cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres. Y en el caso de los clientes regulados sometidos a procesos de licitación de largo plazo, determina polinomios de indexación que permitan reducir la exposición a commodities.

En consideración con las condiciones operativas que enfrenta el mercado de la generación eléctrica en Chile, sequía y volatilidad del precio de los commodities en los mercados internacionales, la compañía está permanentemente verificando la conveniencia de tomar coberturas

para aminorar los impactos de estas variaciones de precios en los resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, había operaciones vigentes por 2.3 Mill. MMBtu a liquidarse en enero de 2018.

Al 31 de diciembre de 2016 había operaciones swap vigentes por tres mill de barriles de petróleo Brent a liquidarse entre enero y noviembre de 2017, y operaciones de gas Henry Hub Swap por 3.3 Mill. MMBTU a liquidarse entre enero y septiembre de 2017.

De acuerdo a las condiciones operativas que se actualizan permanentemente, éstas coberturas pueden ser modificadas, o incluir otros commodities.

## Riesgo de liquidez

Enel Generación Chile mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros. Para mayor detalle respecto a las características y condiciones de las deudas financieras y derivados financieros ver Notas 17, 19 y Anexo N° 4.

Al 31 de diciembre de 2017, Enel Generación Chile presenta una liquidez de M\$211.027.141 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$199.271.103 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

Al 31 de diciembre de 2016, Enel Generación Chile presentaba una liquidez de M\$114.486.479 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$342.827.047 en líneas de crédito de largo plazo disponibles de forma incondicional.

# Riesgo de crédito

Enel Generación Chile realiza un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

## Cuentas por cobrar comerciales

El riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad comercial es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos adeudados muy significativos.

Frente a la falta de pago es posible proceder al corte del suministro. Además, en los contratos se establece como causal de término de contrato el incumplimiento de pago. Para este fin se monitorea constantemente el riesgo de crédito y se miden los montos máximos expuestos a riesgo de pago que, como está dicho, son limitados.

## Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad.

En la selección de bancos para inversiones se consideran aquellos que tengan calificación investment grade, considerando las tres principales agencias de rating internacional (Moody's, S&P y Fitch).

Las colocaciones pueden ser respaldadas con bonos del tesoro de Chile y/o papeles emitidos por bancos de primera línea, privilegiando estos últimos por ofrecer mayores retornos (siempre enmarcado en las políticas de colocaciones vigentes).

## Medición del riesgo

Enel Generación Chile elabora una medición del valor en riesgo de sus posiciones de deuda y de derivados financieros con el objetivo de monitorear el riesgo asumido por la compañía, acotando así la volatilidad del estado de resultados.

La cartera de posiciones incluidas a efectos de los cálculos del presente valor en riesgo se compone de:

- > Deuda financiera.
- > Derivados de cobertura para deuda.

El valor en riesgo calculado representa la posible variación de valor de la cartera de posiciones, descrita anteriormente, en el plazo de un trimestre con 95% de confianza. Para ello se ha realizado el estudio de la volatilidad de las variables de riesgo que afectan al valor de la cartera de posiciones, respecto del peso chileno, incluyendo:

- > Tasa de interés Libor del dólar estadounidense.
- > Los tipos de cambio de las distintas monedas implicadas en el cálculo.

El cálculo del valor en riesgo se basa en la extrapolación de escenarios futuros (a un trimestre) de los valores de mercado de las variables de riesgo en función de escenarios basados en observaciones reales para un mismo período (trimestre) durante cinco años.

El valor en riesgo a un trimestre con 95% de confianza se calcula como el percentil del 5% más adverso de las posibles variaciones trimestrales.

Teniendo en cuenta las hipótesis anteriormente descritas, el valor en riesgo a un trimestre de las posiciones anteriormente comentadas corresponde a M\$66.890.686.

Este valor representa el potencial incremento de la cartera de deuda y derivados, por lo tanto este valor en riesgo está intrínsecamente relacionado, entre otros factores, al valor de la cartera al final de cada trimestre.